Capital DEPESCHE

Nr. 10 Frankfurt, 07.03.2014

Adidas: Ausblick enttäuscht	2
Isra Vision: beständiges Wachstum	2
Nanogate: 100 Mio. Euro im Visier	2
Tipp24: Sonderdividende winkt	3
Deutsche Rohstoff: Geldregen voraus	3
Apple: HV stärkt Cook den Rücken	5
Zumtobel: es wird wieder heller	5
Nebenwerte-Fonds: enorme Zuflüsse	6

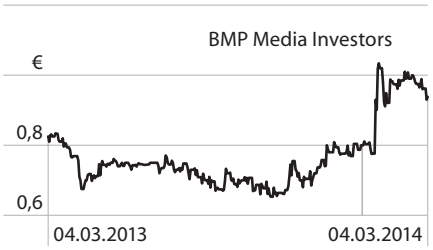
Liebe Leserin, lieber Leser,

so schnell, wie die Krim-Krise an den Finanzmärkten aufgepoppt war, ist sie auch schon wieder von der Tagesordnung verschwunden. Die wichtigsten internationalen Indizes sind auf dem Weg zu ihren alten Höchstständen oder haben sie bereits überschritten. Vor allem in den USA, die geografisch gesehen sehr weit vom Krisenherd entfernt liegen, stürmen die Börsenbarometer nach oben. In Sicherheit wiegen sollten sich Anleger aber noch nicht. Die Lage ist nach wie vor angespannt, zumal **Russlands Präsident Wladimir Putin** ein militärisches Eingreifen nicht explizit ausgeschlossen hat. Daher bleiben unsere Pfeile auch in dieser Woche auf „seitwärts" gerichtet (siehe rechts). Ihr **CHRISTIAN SCHEID**

Markt	Stand	Tendenz
DAX	9543	→
MDAX	16 876	→
Euro Stoxx 50	3145	→
S&P 500	1882	→
Nikkei	15 135	→

Tipp der Woche: BMP Media Investors

Jahrelang fristete die Aktie von **BMP Media Investors** an der Börse ein Schattendasein. Doch allmählich honorieren Nebenwerte-Kenner, dass sich die **Beteiligungsgesellschaft** ein rundes Portfolio rund um digitale Medien aufgebaut hat. Allerdings ist der Börsenwert von BMP immer noch zu gering, um sich größere Anlegergruppen zu erschließen. Geht es nach **Vorstand Oliver Borrmann**, soll sich das ändern. Bis Ende 2015 will er das Eigenkapital auf 100 Mio. Euro hieven. Dazu dienen Barkapitalerhöhungen, von denen die erste kleinere kürzlich abgeschlossen wurde. Auch Sachkapitalerhöhungen, also die Einbringung von Firmenanteilen gegen die Ausgabe eigener Aktien, sind eine Option. Die dritte Quelle sind mögliche Bewertungsgewinne. Laut Borrmann sind drei Beteiligungen extrem spannend: Beim Unternehmen **Castaclip**, das mit Bewegtbildern das am schnellsten wachsende Marktsegment im Bereich der Online-Werbung bedient, könnte eine neue Finanzierungsrunde zu einem deutlichen Buchgewinn führen. Ähnliche Maßnahmen oder sogar ein Verkauf stehen bei der Online-Universität **Iversity** sowie der mobilen Fernseh-App **Dailyme**, auf der Agenda. Die Aussichten auf anhaltend guten Newsflow sollten die BMP-Aktie 2014 nachhaltig über die Ein-Euro-Marke treiben. Es versteht sich von selbst, dass sich hier nur äußerst risikobereite Anleger engagieren sollten!



ISIN	**DE 000 3304200**
Kurs aktuell	**0,89 €**
Hoch/Tief	**1,13/0,64 €**
Börsenwert	**18 Mio. €**
KGV 2014/15	**6/5**
Stoppkurs	**0,75 €**

Quelle: TFD

Chart-Empfehlung der Woche

RDX EUR. Im Zuge der Krim-Krise flüchteten Investoren aus russischen Aktien. Der von der **Wiener Börse** berechnete **Russian Depositary Index (RDX)**, der die liquidesten an der **London Stock Exchange** gehandelten Global Depositary Receipts (GDRs) von russischen Firmen zusammenfasst, ist allein am Montag um fast 14 Prozent eingebrochen. Die vielfach zu lesende Meinung, wonach die Korrektur eine Einstiegsmöglichkeit eröffne, teilen wir nicht. Vielmehr ist die Gefahr, dass die russische Wirtschaft längerfristig Schaden nimmt, groß. Nach dem Bruch der Unterstützung zwischen 1250 und 1225 Punkten ist beim RDX der Blick nach unten gerichtet. Die nächste Auffanglinie liegt bei 1095 Punkten. Fällt sie, kann es bis 800, im Extremfall sogar bis 500 Zähler, nach unten gehen. Spekulative Anleger setzten mit einem **RDX Turbo Short-Zertifikat** von der **Raiffeisen Centrobank (RCB)** auf eine anhaltende Talfahrt. Das Hebelpapier eignet sich auch zur Absicherung für Bestände in russischen Aktien!

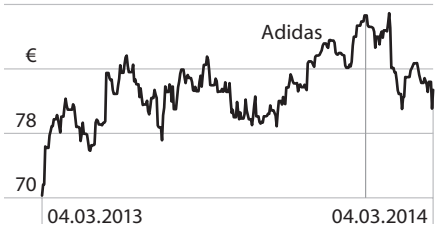
ISIN	**AT 000 0A0X1N 8**
Laufzeit	**Open End**
Knock-Out/Hebel	**1480,26 Punkte/2,8**
Briefkurs aktuell	**5,47 €**

Quelle: TFD

Deutsche Aktien

Währungen belasten Adidas

Negative Währungseffekte machen dem **Sportartikelkonzern Adidas** zu schaffen. 2013 haben sie den Umsatz um etwa eine Dreiviertelmilliarde Euro geschmälert. Im laufenden Jahr werden die Währungseffekte mindestens in der gleichen Stärke zuschlagen. Das schlägt auch aufs Ergebnis durch: 2014 wird der operative Gewinn um 150 bis 250 Mio. Euro niedriger ausfallen. Ob Adidas seine mittelfristigen Ziele erreichen wird, ist nun mehr als fraglich. Bis 2015 sollte der Umsatz auf 17 Mrd. Euro. Die DAX-Aktie ist zwischenzeitlich unter den in **Depesche 1/14** angegebenen Stoppkurs gefallen. Abwarten!



ISIN	**DE000A1EWWW0**	Börsenwert	**17 Mrd. €**
Kurs aktuell	**80,31 €**	KGV 14/15	**17/14**
Hoch/Tief	**93,22/70,55 €**	Stoppkurs	**74,50 €**

Nanogate peilt 100 Mio. an

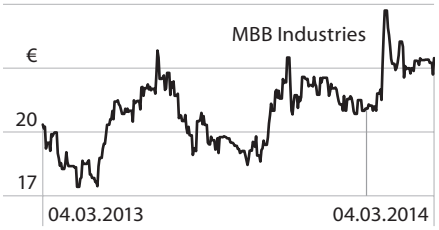
Das **Systemhaus für Hochleistungsoberflächen** hat 2013 sein mittelfristiges Umsatzziel von 50 Mio. Euro vorzeitig erreicht. Konkret kletterten die Erlöse um mehr als 35 Prozent auf über 52 Mio. Euro. Dabei haben auch Großaufträge von **Volkswagen** und **Porsche** geholfen. „Wir nehmen nun die Marke von 100 Mio. Euro Umsatz mit einer steigenden Profitabilität ins Visier", erklärt **Unternehmenslenker Ralf Zastrau**. Großes Potenzial verspricht der stark wachsende Bereich innovativer, multifunktionaler Kunststoffe mit glasartigen Eigenschaften („Glazing"). Nach dem Rücksetzer ist unser Ex-Trading-Depotmitglied wieder ein Kauf!

ISIN	**DE000A0JKHC9**	Börsenwert	**105 Mio. €**
Kurs aktuell	**35,40 €**	KGV 14/15	**59/28**
Hoch/Tief	**44,40/22,60 €**	Stoppkurs	**29,50 €**

Quelle: TFD

MBB Industries will zukaufen

Ehrgeizige Ziele hat sich **MBB Industries** gesetzt. Bis 2015 will die **Beteiligungsgesellschaft** dem Umsatz von zuletzt 228 Mio. Euro auf über 300 Mio. Euro nach oben schrauben. „Ungefähr die Hälfte davon soll aus organischem Wachstum, die andere Hälfte aus Zukäufen resultieren", sagt **Vorstand Christof Nesemeier**. „Dabei wollen wir die Marge stabil halten." Eine kleinere Übernahme ist „immer wahrscheinlich", sagt der Manager, der MBB gegründet hat. Mit 55 Mio. Euro hat die Gesellschaft mehr Geld als nötig. Einer Sonderausschüttung erteilt Großaktionär Nesemeier dennoch eine klare Absage: „Das wäre quasi eine Kapitulation." Wir raten risikobewussten Anlegern zum Kauf des unterbewerteten Titels!



ISIN	**DE000A0ETBQ4**	Börsenwert	**155 Mio. €**
Kurs aktuell	**23,47 €**	KGV 14/15	**10/10**
Hoch/Tief	**26,00/16,81 €**	Stoppkurs	**19,50 €**

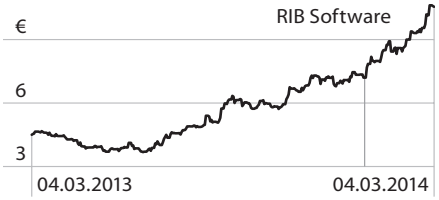
Isra Vision wächst beständig

Der Umsatz von **Isra Vision** legte im ersten Quartal 2013/14 um neun Prozent auf 21,9 Mio. Euro zu. Das Ergebnis vor Steuern kam um 13 Prozent auf vier Mio. Euro voran. Für das Gesamtjahr geht der **Weltmarktführer für Oberflächeninspektionssysteme** von 100 Mio. Euro Umsatz aus. Dabei soll die hohe Marge des ersten Quartals gehalten werden. Langfristig bleibt neben dem organischen auch das externe Wachstum durch Akquisitionen von geeigneten Unternehmen ein wichtiger Bestandteil der Strategie. Wir bekräftigen unsere Kaufempfehlung!

ISIN	**DE0005488100**	Börsenwert	**201 Mio. €**
Kurs aktuell	**45,92 €**	KGV 14/15	**15/13**
Hoch/Tief	**46,20/26,36 €**	Stoppkurs	**37,50 €**

RIB Software: Ausblick stark

RIB Software hat den Umsatz 2013 um 45,4 Prozent auf 57 Mio. Euro vorangebracht. Dabei hat der **Anbieter von Softwarelösungen für das Bauwesen** den operativen Gewinn um 17,5 Prozent auf 18,8 Mio. Euro gesteigert, was einer Marge von 33 Prozent entspricht. Mit liquiden Mitteln von mehr als 100 Mio. Euro ist genug Geld für Investitionen vorhanden. Auf dieser Basis plant der Konzern für 2014 mit einem Wachstum bei Umsatz und Ergebnis von 25 Prozent. Nach der Rallye von unter sechs auf fast elf Euro allein in den vergangenen fünf Monaten könnte es kurzfristig zu Gewinnmitnahmen kommen. Im Bereich 8,50/9,00 Euro auf die Lauer legen!



ISIN	**DE000A0Z2XN6**	Börsenwert	**434 Mio. €**
Kurs aktuell	**11,21 €**	KGV 14/15	**31/24**
Hoch/Tief	**11,29/3,67 €**	Kaufniveau	**9,00 €**

GFT: Spannend und günstig

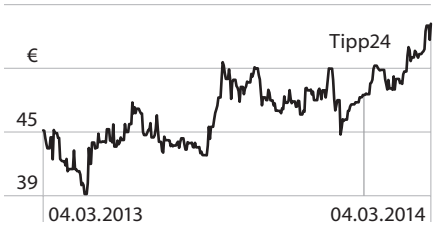
Getrieben vom starken organischen Wachstum und dem Zukauf des italienischen Beratungsunternehmens **Sempla** hat GFT mit einer Steigerung des Umsatzes um 15 Prozent auf 264,3 Mio. Euro das 2013er-Ziel um 4,3 Mio. Euro übertroffen. Das Ergebnis vor Steuern (Ebt) des **Anbieters von IT-Lösungen und -Dienstleistungen für Banken und Versicherungen** stieg um 45 Prozent auf 17,5 Mio. Euro und lag damit ebenfalls über den Erwartungen. 2014 sollen Umsatz und Ebt auf 310 Mio. Euro beziehungsweise 23 Mio. Euro steigen. Ein spannender und niedrig bewerteter Small Cap!

ISIN	**DE0005800601**	Börsenwert	**217 Mio. €**
Kurs aktuell	**8,25 €**	KGV 14/15	**13/11**
Hoch/Tief	**8,64/3,32 €**	Stoppkurs	**6,49 €**

Tipp der Woche – Update

Tipp24 mit üppiger Dividende

In **Depesche 8/14** hatten wir Ihnen die **Tipp24**-Aktie als Tipp der Woche ans Herz gelegt. Nur wenige Tage später wartet der **Online-Lottoanbieter** mit guten Nachrichten auf. Zum einen hat die Gesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr besser abgeschnitten als erwartet. Zum anderen wurden wie von uns erwartet Details zur künftigen Ausschüttungspolitik bekanntgegeben. Demnach erwartet die Aktionäre neben einer jährlichen Dividende von 1,50 Euro je Aktie, die erstmalig für das Geschäftsjahr 2014 gezahlt werden soll, bereits Ende April dieses Jahres eine Sonderdividende von 7,50 Euro je Anteilschein. Das entspricht einer satten Dividendenrendite von knapp 14 Prozent. Wir gehen davon aus, dass die Notierung des SDAX-Titels bis zum Ausschüttungstermin weiter anziehen wird und raten weiter zum Einstieg!



ISIN	**GB00BHD66J44**	Börsenwert	**460 Mio. €**
Kurs aktuell	**54,89 €**	KGV 14/15	**18/14**
Hoch/Tief	**55,70/49,56 €**	Stoppkurs	**42,50 €**

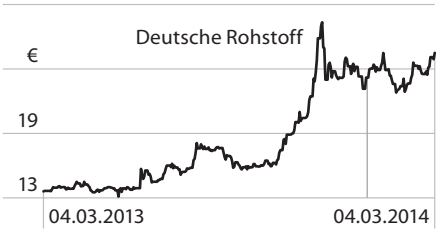
Uniqa ab 24. März im ATX

In **Depesche 42/13** hatten wir Ihnen die Uniqa-Aktie als Tipp der Woche präsentiert und über den Aufstieg in den ATX spekuliert. Nun ist es soweit: Das Indexkomitee der **Wiener Börse** hat entschieden, die Papiere des Versicherungskonzerns ab 24. März in das österreichischen Leitbarometer zu befördern. Mit Rang 17 bei den Umsätzen und Position zehn beim Börsenwert zählt der Titel zu den wichtigsten österreichischen Aktien. Im Zuge der im Oktober 2013 durchgeführten Kapitalerhöhung sowie der damit verbundenen kräftigen Ausweitung des Streubesitzes hat Uniqa seine Investorenbasis verbreitert. Mit dem ATX-Aufstieg dürfte das Interesse weiter zunehmen. Auch die Fundamentaldaten stimmen: 2013 sind die Prämien um 6,2 Prozent auf knapp 5,89 Mrd. Euro gestiegen, der Gewinn legte um 123 Prozent auf 283,4 Mio. Euro zu. Auf dieser Basis will der Vorstand die Ausschüttung von 25 auf 35 Cent je Aktie erhöhen. Dank der Dividendenrendite von 3,7 Prozent und der im Branchenvergleich niedrigen Bewertung ist die Aktie, die sich seit drei Wochen in unserem Wachstumsdepot befindet, auch für konservative Anleger interessant.

ISIN	**AT0000821103**	Börsenwert	**3 Mrd. €**
Kurs aktuell	**9,59 €**	KGV 14/15	**10/8**
Hoch/Tief	**10,92/8,03 €**	Stoppkurs	**7,95 €**

Dt. Rohstoff verkauft Projekt

Tekton Energy, Tochter von **Deutsche Rohstoff**, will die wesentlichen Vermögenswerte seines Erdöl-Projektes in und um Windsor/Colorado verkaufen. Der Vertrag steht noch unter dem Vorbehalt einer genauen Prüfung der Kaufgegenstände durch den Käufer (Due Diligence). Diese muss bis spätestens 30. Mai abgeschlossen sein. Die Parteien haben vereinbart, dass der Käufer zunächst nicht namentlich genannt wird. Der Verkaufspreis beträgt satte 200 Mio. Dollar in bar. Der Aktienkurs des **Rohstoffunternehmens** hätte unserer Meinung nach viel positiver auf die Neuigkeiten reagieren müssen. Nach einer starken Eröffnung blieb am Ende des Handelstages gerade mal noch ein kleines Plus übrig. Das stimmt uns skeptisch. Daher verkaufen wir die Position aus unserem Trading-Depot (siehe Seite 4)!



ISIN	**DE000A0XYG76**	Börsenwert	**138 Mio. €**
Kurs aktuell	**26,01 €**	KGV 14/15	**8/4**
Hoch/Tief	**30,75/12,95 €**	Kursrisiko	**25,00 €**

Insider-Deal

Gewinnmitnahmen bei Villeroy & Boch

Am 7. Februar gab **Villeroy & Boch** vorläufige Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2013 bekannt. Kurz danach veräußerte **Jan Rosenberg**, eine der **Aufsichtsrätin Christina Rosenberg** nahestehende Person, ein Aktienpaket mit einem Volumen von 24 000 Euro. Der Verkauf hat dem Aktienkurs nicht geschadet. Im Gegenteil: Seit der Transaktion, die zu zwölf Euro je Stück abgewickelt worden war, ist die Notierung über die Marke von 13 Euro gestiegen – der höchste Stand seit Ende 2007. Anleger sollten unbedingt dabei bleiben!

ISIN	**DE0007657231**	Börsenwert	**181 Mio. €**
Kurs aktuell	**12,92 €**	KGV 14/15	**13/12**
Hoch/Tief	**13,60/7,82 €**	Stoppkurs	**10,75 €**

Parkett-Geflüster

Morphosys geht auf Roadshow

Die **Morphosys**-Aktie gehört zu den gefragtesten TecDAX-Aktien. Damit das so bleibt, präsentiert der Vorstand des **Antikörper-Spezialisten** auf mehreren Investorenkonferenzen. Den Anfang machte Anfang März die **Credit Suisse One-on-One Healthcare Conference** in London. Vom 10. bis 13. März folgen die **Bernstein's Emerging Biotech Conference** und die **Barclays Global Healthcare Conference** in den USA. Am 1. April endet die Serie mit der **Kempen & Co Healthcare/Life Sciences Conference** in Amsterdam. Wir raten weiter zum Kauf!

ISIN	**DE0006632003**	Börsenwert	**1,9 Mrd. €**
Kurs aktuell	**70,69 €**	KGV 14/15	**neg./neg.**
Hoch/Tief	**72,72/27,53 €**	Stoppkurs	**59,00 €**

Quelle: TFD

Depesche-Depots

KONSERVATIVES WACHSTUMSDEPOT. **Uniqa** hat vorläufige 2013er-Zahlen gemeldet und steigt in den österreichischen Leitindex ATX auf (siehe Seite 3). Auf der Hauptversammlung haben die Aktionäre der **Apple**-Führung den Rücken gestärkt (siehe Seite 5).

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro[1]	Stop Loss in Euro[2]	Kurs am 06.03.14 in Euro[3]	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent[4]
25	Apple	US0378331005	8.8.2013	8455,50	338,22	319,00	384,60	9615,00	+13,7
75	BB Biotech	CH0038389992	6.8.2013	7687,50	102,50	109,50	147,00	11 025,00	+43,4
400	Deutsche Post	DE0005552004	11.3.2013	7020,00	17,55	20,90	26,91	10 764,00	+53,3
892	Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	15.8.2011	6720,00	Umtausch	12,35	15,65	13 959,80	+107,7
400	Drillisch	DE0005545503	17.6.2013	4880,00	12,20	18,95	24,85	9940,00	+103,7
75	Fresenius	DE0005785604	27.4.2009	2593,50	34,58	95,00	109,90	8242,50	+217,8
125	Gerry Weber	DE0003304101	29.6.2009	847,50	6,78	28,75	36,74	4592,50	+441,9
800	Uniqa	AT0000821103 5	17.2.2014	7640,00	9,55	7,95	9,59	7672,00	+0,4
Wertpapierbestand								75 810,80	
Liquidität								23 784,85	
Depotwert/Veränderung 2014: +6,2 % (Veränderung zur Vorwoche: +1,0 %)								99 595,65	

SPEKULATIVES TRADING-DEPOT. **Deutsche Rohstoff** erwartet ein Geldregen durch den Verkauf eines wichtigen Öl- und Gas-Projekts (siehe Seite 3). Da die Aktie überraschenderweise kaum positiv reagiert hat, setzen wir sie auf die Verkaufsliste. **Manz** kehrt per 24. März in den TecDAX – der deutsche Leitindex für Technologiektien – zurück und ersetzt dort Adva. Zudem hat der Spezialmaschinenbauer hervorragende 2013er-Zahlen gemeldet: Der Umsatz kletterte um rund 45 Prozent auf 266,2 Mio. Euro. In den kommenden Wochen legen weitere Trading-Depotmitglieder ihre 2013er-Geschäftsberichte vor: **DIC Asset** (18. März), **Epigenomics** (28. März), **Greiffenberger** (24. März), **Helma Eigenheimbau** (2. April), **Patrizia** (27. März), **Tomorrow Focus** (20. März).

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro[1]	Stop Loss in Euro[2]	Kurs am 06.03.14 in Euro[3]	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent[4]
200	Atoss Software	DE0005104400	2.8.2013	5400,00	27,00	23,95	29,50	5900,00	+9,3
1000	AT&S	AT0000969985	14.10.2013	6550,00	6,55	6,95	8,87	8870,00	+35,4
250	Deutsche Rohstoff	DE000A0XYG76	12.8.2013	4357,50	17,43	19,90	26,01	6502,50	+49,2
1000	DIC Asset	DE000A1X3XX4	20.1.2014	7000,00	7,00	5,95	6,71	6710,00	–4,1
750	Epigenomics	DE000A1K0516	22.1.2014	5062,50	6,75	5,25	6,78	5085,00	+0,4
1500	Francotyp-Postalia	DE000FPH9000	24.6.2013	5040,00	3,36	3,69	4,71	7065,00	+40,2
500	Gold StayHigh-OS	DE000SG4LDQ0	7.1.2014	3875,00	7,75	7,50	9,14	4570,00	+17,9
700	Greiffenberger	DE0005897300	2.9.2013	4200,00	6,00	4,95	6,81	4767,00	+13,5
500	Helma Eigenheimbau	DE000A0EQ578	24.9.2012	4875,00	9,75	17,95	23,99	11 995,00	+146,1
200	Invision	DE0005859698	2.12.2013	5780,00	28,90	31,95	38,95	7790,00	+34,8
100	Manz	DE000A0JQ5U3	13.1.2014	6600,00	66,00	55,50	69,51	6951,00	+5,3
800	Patrizia Immobilien	DE000PAT1AG3	24.2.2014	6015,00	7,52	6,50	8,24	6592,00	+9,6
1200	Tomorrow Focus	DE0005495329	25.2.2013	4968,00	4,14	3,49	4,23	5076,00	+2,2
300	Weng Fine Art	DE0005181606	19.8.2013	4170,00	13,90	10,90	12,81	3843,00	–7,8
Wertpapierbestand								91 716,50	
Liquidität								41 576,11	
Depotwert/Veränderung 2014: +8,7 % (Veränderung zur Vorwoche: +1,0 %)								133 292,61	

ORDERBUCH

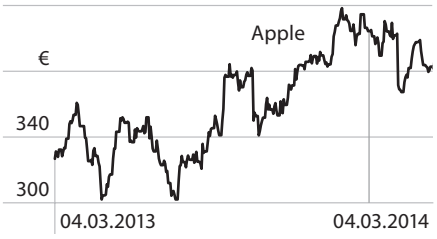
Stück	Wertpapier	ISIN	Limit in Euro	Gültig bis	Börsenplatz	Anmerkung
Kauf						
Verkauf						
250	Deutsche Rohstoff	DE000A0XYG76	26,50	31.03.14	Xetra	

1) bereinigt um Dividenden; 2) Schlusskursbasis; 3) Tagesschlusskurs; 4) inkl. Dividenden; Quelle Kursdaten: TFD

Internationale Aktien

Apple-Aktionäre stärken Chef

Auf der Hauptversammlung des **Smartphoneherstellers** haben sich die Aktionäre hinter die **Apple**-Konzernführung um **Chef Tim Cook** gestellt. Der ursprünglich erwartete Showdown ist also ausgeblieben. Nachdem **Großaktionär Carl Icahn** im Vorfeld seine Forderung nach einer Aufstockung des Aktienrückkaufs fallen gelassen hatte, winkten die Anteilseigner die Vorschläge des Managements durch. Mit seiner Forderung, den Aktienrückkauf auf 50 Mrd. Dollar aufzustocken, ist Icahn nicht durchgekommen. Am Ende hatte der streitbare Investor erklärt, sich mit dem auf 32 Mrd. Dollar geschätzten laufenden Rückkauf zufriedenzugeben. Nun sind die Blicke auf das operative Geschäft gerichtet. Zahlreiche Produkteinführungen dürften für positive Impulse sorgen. Kaufen!



ISIN	**US0378331005**	Börsenwert	**343 Mio. €**
Kurs aktuell	**384,60 €**	KGV 14/15	**12/11**
Hoch/Tief	**425/294 €**	Stoppkurs	**319,00 €**

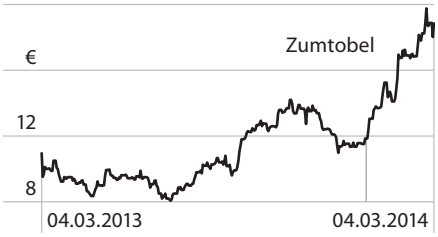
Carrefour überrascht positiv

Dank der lebhaften Nachfrage in Asien und Lateinamerika hat der **Handelskonzern Carrefour** 2013 besser abgeschnitten als erwartet, auch wenn der Umsatz um ein Prozent auf rund 75 Mrd. Euro gesunken ist. Der Gewinn ist hingegen um 0,3 Prozent auf 1,26 Mrd. Euro gestiegen. Daher wird die Dividende von 0,58 auf 0,62 Euro angehoben. Analysten hatten im Schnitt nur mit 0,60 Euro gerechnet. Im laufenden Jahr steht die Expansion in den Schwellenländern auf der Agenda. Wir bleiben positiv für den Titel!

ISIN	**FR0000120172**	Börsenwert	**20 Mrd. €**
Kurs aktuell	**27,90 €**	KGV 14/15	**17/14**
Hoch/Tief	**29,10/19,44 €**	Stoppkurs	**24,50 €**

Comeback von Zumtobel

Der **Leuchtenhersteller Zumtobel** litt zuletzt unter der Zurückhaltung öffentlicher Auftraggeber und der Umstellung auf die LED-Technik. Doch allmählich ist Licht am Ende des Tunnels in Sicht: Im dritten Quartal (per Ende Januar) kletterte der Umsatz um 1,4 Prozent auf 292,4 Mio. Euro – der erste Anstieg seit sieben Quartalen. Der Verlust vor Zinsen und Steuern (Ebit) reduzierte sich von 6,7 auf 1,5 Mio. Euro zurück. Die LED-Umsätze stiegen in den ersten neun Monaten 2013/14 um 45,1 Prozent auf 291,7 Mio. Euro und machten damit 31,5 Prozent des Gesamtumsatzes aus. Im Vorjahr waren es erst 21,2 Prozent. Für das Gesamtjahr stellte Zumtobel Erlöse auf oder leicht unter dem Vorjahresniveau und eine deutliche Verbesserung beim Ebit in Aussicht. Unsere Kaufempfehlung in **Depesche 50/13** ist voll aufgegangen: Die Aktie hat seitdem um rund 74 Prozent zugelegt. Gewinne laufen lassen!



ISIN	**AT0000837307**	Börsenwert	**840 Mio. €**
Kurs aktuell	**19,30 €**	KGV 14/15	**36/20**
Hoch/Tief	**19,64/7,44 €**	Stoppkurs	**00,00 €**

Wende belastet Verbund

Österreichs **Strombranche** steht laut **Verbund-Chef Wolfgang Anzengruber** vor der größten Herausforderung seit dem Wiederaufbau nach dem Krieg. 2013 belasteten massive Abschreibungen vor allem bei Gas-Kraftwerken das operative Ergebnis. Es brach um 83,7 Prozent auf 147,1 Mio. Euro ein. Wir stufen den Titel auf „Halten“ herab!

ISIN	**AT0000746409**	Börsenwert	**2,6 Mrd. €**
Kurs aktuell	**15,50 €**	KGV 14/15	**19/17**
Hoch/Tief	**18,23/13,97 €**	Stoppkurs	**13,95 €**

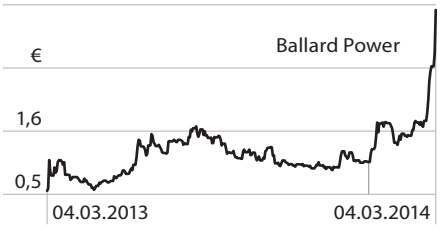
Einbruch bei Erste Group

Mit Kurszielsenkungen en masse reagierten die Analysten auf die Zahlen der **Erste Group Bank** zum vergangenen Geschäftsjahr. Der Gewinn des **Geldinstituts** brach 2013 aufgrund von Abschreibungen auf die Tochtergesellschaft **Banca Comercială Română (BCR)** und des Ausstiegs aus der Ukraine von 483,5 Mio. Euro auf 61 Mio. Euro ein. Daher wurde auch die Dividende gekappt. Vor allem hat aber der vorsichtige Ausblick enttäuscht. Wir sehen weiterhin keinen Handlungsbedarf in der Aktie des ATX-Schwergewichts!

ISIN	**AT0000652011**	Börsenwert	**11 Mrd. €**
Kurs aktuell	**26,04 €**	KGV 14/15	**11/8**
Hoch/Tief	**29,78/18,75 €**	Stoppkurs	**22,75 €**

Ballard Power im Rausch

Eine „Depotleiche“ vieler deutscher Anleger aus den Zeiten des Börsenhypes um das Jahr 2000 sorgt für Furore: Der Aktienkurs von **Ballard Power** hat sich binnen weniger Tage fast verdreifacht. Ausgangspunkt für die Rallye war die Ankündigung von **Tesla-Chef Elon Musk**, eine gigantische Batteriefabrik aufbauen zu wollen (siehe **Depesche 9/14**). Die Pläne haben sämtliche Aktien von Anbietern alternativer Energiespeicher angeschoben. Anleger sollten nüchtern bleiben: Als **Brennstoffzellenhersteller** dürfte Ballard Power als Tesla-Partner wohl kaum infrage kommen. Auch wenn die jüngsten Quartalszahlen ansprechend ausgefallen sind, ist kurzfristig Rückschlagspotenzial vorhanden. Abwarten!



ISIN	**CA0585861085**	Börsenwert	**409 Mio. €**
Kurs aktuell	**3,71 €**	KGV 14/15	**neg./neg.**
Hoch/Tief	**4,45/0,56 €**	Kursrisiko	**3,20 €**

Quelle: TFD

Produkt-Check

FONDS. Aufgrund der Attraktivität von deutschen Small und Mid Caps verzeichnete der **Credit Suisse Equity Fund Small and Mid Cap Germany** zuletzt hohe Mittelzuflüsse. Die Kapazität für nachhaltige Investitionen in Aktien von deutschen Small- und Mid-Cap-Firmen ist jedoch begrenzt. Der Portfoliomanager wird den aktuell knapp 600 Mio. Euro schweren Fonds weiterhin sehr aktiv verwalten und in kleinkapitalisierte Unternehmen dynamisch investieren. Bei den jetzigen Markt- und Liquiditätsverhältnissen gestaltet sich dies ab einem Fondsvolumen in der Größenordnung von 700 Mio. Euro jedoch zunehmend schwierig. Ab Erreichen der 700-Mio.-Schwelle sollen keine neuen Investorengelder mehr angenommen werden. Die Rückgabe von Anteilen ist allerdings weiterhin uneingeschränkt möglich. Wer investiert ist, bleibt dabei!

		Chance	Risiko
ISIN	LU 005 2265898	△	△
Auflagedatum	01.01.2003	▲	△
Fondsvolumen	599 Mio. €	▲	▲
Kosten	2,15 % p.a.	▲	▲
Ausgabeaufschlag	5,0 %	▲	▲
Rücknahmepreis	1868,60 €	▲	▲

FONDS. Nur ein sehr kleiner Bruchteil des globalen Rentenmarktes sind Wandelanleihen. Dabei handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere, die dem Inhaber das Recht einräumen, die Anleihe in einer festgelegten Frist und vorher definierten Verhältnis in Aktien zu tauschen. Ihre Besonderheit besteht darin, dass sie Bewegungen der zugrunde liegenden Aktien nach oben stärker nachvollziehen als nach unten. Im aktuellen Niedrigzinsumfeld sind Wandelanleihen besonders gefragt. Dem **DWS Invest Convertibles** sind in den ersten beiden Monaten 2014 mehr als 300 Mio. Euro zugeflossen. Der Fonds legt weltweit in Wandelanleihen an. Währungsrisiken werden systematisch abgesichert. Der von **Christian Hille** und seinem Team gemanagte Fonds erzielte in den vergangenen fünf Jahren eine Performance von 58 Prozent. Gute Beimischung!

		Chance	Risiko
ISIN	LU 017 9219752	△	△
Auflagedatum	12.01.2014	▲	△
Fondsvolumen	2,2 Mrd. €	▲	▲
Kosten	1,29 % p.a.	▲	▲
Ausgabeaufschlag	3,0 %	▲	▲
Rücknahmepreis	161,54 €	▲	▲

ZERTIFIKAT. Die globalen Ausgaben für Arzneimittel werden nach Angaben des **Datendienstleisters für das Gesundheitswesen IMS** von etwa 830 Mrd. Dollar im vergangenen Jahr auf gut eine Bio. Dollar 2017 steigen. Wachstumsmotor sind die aufstrebenden Schwellenländer. Die sogenannten „Pharmerging Markets", dazu zählen China, Brasilien, Indien, die Türkei und eine Reihe weiterer Schwellenländer, werden den IMS-Berechnungen zufolge rund zwei Drittel der erwarteten Umsatzzuwächse liefern und 2017 etwa 35 Prozent des globalen Pharmamarktes repräsentieren. Mit einem währungsgesicherten **Partizipationszertifikat** auf den **NYSE Arca Biotech** von **Société Générale** können Anleger an der boomenden Pharma- und Biotechindustrie teilhaben. In dem Index ist das Who-is-Who der US-Branche vertreten. Spekulativ kaufen!

		Chance	Risiko
ISIN	DE 000 SG34LA 0	△	△
Emissionsdatum	21.12.2006	▲	▲
Laufzeit	Open End	▲	▲
Quantogebühr	0,35 % p.a.	▲	▲
Briefkurs aktuell	281,62 €	▲	▲
Infotelefon	0800/818 30 50	▲	▲

Wertung: von gering ▶▷▷▷▷ bis sehr hoch ▶▶▶▶▶

Devisen & Rohstoffe

	Kurs aktuell	Veränderung zur Vorwoche
DEVISENKURSE EURO		
Dollar	1,386	1,12 %
Yen	142,790	1,98 %
Pfund	0,827	0,61 %
Schweizer Franken	1,220	0,18 %
ROHSTOFFKURSE		
Gold ($/Feinunze)	1351,31	1,42 %
Silber ($/Unze)	21,58	1,36 %
Brent-Öl ($/Barrel)	107,70	-1,10 %

Tagesgeld-Zinssätze

Bank	Kontakt	ab 1 Euro	für 10 000 Euro	für 25 000 Euro
Volkswagen Bank[1]	volkswagenbank.de	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Cortal Consors[2]	cortalconsors.de	1,30 %	1,30 %	1,30 %
1822direkt[3]	1822direkt.com	1,30 %	1,30 %	1,30 %

Festgeld-Zinssätze

		Anlagebetrag 5000 Euro		
Bank	Kontakt	3 Monate	6 Monate	12 Monate
NIBC Direct[4]	nibcdirect.de	1,35 %	1,45 %	1,70 %
DenizBank[4]	denizbank.de	1,30 %	1,40 %	1,60 %
MoneYou[4]	moneyou.de	–	1,40 %	1,50 %

Einlagensicherheit: 1) 1,34 Mrd. Euro (für Neukunden (NK), 4 Monate garant.); 2) 45 Mio. Euro (NK, 12 Monate); 3) komplett (NK, bis 20.7.14); 4) 100 000 Euro; Quelle: FMH-Finanzberatung

Herausgeber: Capital. **Redaktion:** Christian Scheid. **Hinweis:** Trotz gewissenhafter Recherche kann die Redaktion keine Garantie für die Richtigkeit der Angaben übernehmen. **Abo-Service:** Gruner + Jahr AG & Co KG, 20444 Hamburg, Telefon: 030-20 179 190, Fax: 01805/86 18 002. **Verlag:** Capital, Lennéstr. 3, 10785 Berlin. **Bezugspreis:** 152 Euro (Jahresabonnement). **Bezugsformen:** Brief und E-Mail.